



李德林：正邦的救赎





意见领袖 | 李德林

黎明前的黑夜静悄悄，林峰一直在 2022 年的春天前行，正邦科技的前路到底在何方？接过老父亲的帅印，一把将老父亲 17 年赚的钱给亏得一毛不剩，几百亿规模的企业，5 亿的商票都兑换不了。现在，林峰闯进新能源领域，能救赎黎明前的正邦科技吗？



“富不过三代”在养猪领域已经不是魔咒。曾经的河南首富侯建芳，他的雏鹰农牧倒在猪周期的黎明，当其他养猪企业股价飙升的时候，侯建芳的养猪场里嗷嗷声不断，猪没吃的了。作为劳模的侯建芳，他的儿子侯阁亭却对养猪没啥兴趣，喜欢玩儿豪车。侯建芳的 200 万头猪饿死了，雏鹰农牧破产了，侯阁亭遭遇了各种口诛笔伐。

林峰跟众多的富二代一样，肩负着家业兴盛的重任。从可回溯的数据看，林峰的父亲林印孙带领着正邦科技从 2004 年到 2020 年，赚了 99.7 亿。2020 年 1 月，林印孙带着林峰跟一帮高管在江西搞了“两个一千亿”的誓师大会，高喊着“热血鏖战的年代，势如破竹是正邦”，8 个月后，林峰正式出任上市公司正邦科技董事长。当年，正邦科技产值首次突破千亿。

豪言壮语得到了实现，正当林峰踌躇满志的时候，猪周期来了。2021年，正邦科技营收 477 亿，净利润亏损 188 亿，林印孙 17 年的努力，林峰一把亏光。到了 2022 年，林峰没有找到拯救正邦科技的良方，一季度营收 64.9 亿，下滑幅度同比超过 48%，净利润亏损 24.33 亿，更是同比下滑超过 1249%。财务进一步恶化，5.42 亿商票逾期未兑付。

正邦科技财务到底有多糟糕呢？2022 年一季度末总负债 406.9 亿，负债率高达 97.03%，流动负债 286.8 亿，应付票据及应付账款 42.24 亿，一年内到期的非流动负债 40.11 亿。留给林峰的时间不多了。唯一让林峰能够喘一口气的是账面上还有 30.73 亿货币资金。不过，5.42 亿的商票都逾期兑付不了，其账面货币资金可能就要打个问号了。

资金链是林峰的一道难题。正邦科技一季度总授信 254 亿，其中未使用的授信 71 亿。意味着已经从银行借了 183 亿。在动用了大量银行借款的情况下，正邦科技账面上的 30.73 亿不能用于商票兑付，难道是特殊指定用途的专项资金？当然，71 亿的授信资金还能覆盖一年期的非流动负债，不过对于 286 亿的流动负债，实属杯水车薪。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43137

